

油脂：宏观面利空商品市场 内盘油脂集体下挫

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：油脂期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			油脂每日数据追踪								
指标			截止	单位	今日	昨日	涨跌量	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2209)	豆油 (Y)	6/15	元/吨	11566	11798	-232	-1.97%	240	3312	98.47%
		棕榈油 (P)	6/15	元/吨	10986	11418	-432	-3.78%	-686	3934	97.92%
		菜籽油 (OI)	6/15	元/吨	13974	14378	-404	-2.81%	305	3763	99.52%
	外盘	美原油 (CME)	6/14	美元/桶	118.93	120.93	-2	-1.65%	8.44	46.81	99.25%
		美豆 (CBOT)	6/14	美分/蒲式耳	1698	1708.25	-10.25	-0.60%	51.75	234.25	99.66%
		美豆油 (CBOT)	6/14	美分/磅	78.27	79.36	-1.09	-1.37%	-5.45	78.27	99.64%
		马棕榈油 (BMD)	6/14	令吉/吨	6154	6130	24	0.39%	-796	6154	99.27%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/15	元/吨	12430	12580	-150	-1.19%	620	3520	99.30%
		日照	6/15	元/吨	1250	12390	-11140	-89.91%	-10430	-7640	99.88%
	棕榈油 (24")	广州	6/15	元/吨	15040	15900	-860	-5.41%	-440	6960	99.65%
		张家港	6/15	元/吨	15090	15800	-710	-4.49%	-300	7070	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/15	元/吨	14690	14620	70	0.48%	460	4200	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/15	元/吨	941	864	77	8.91%	717	290	91.74%
		P基差	6/15	元/吨	4259	4205	54	1.28%	429.33	3277.67	99.88%
		OI基差	6/15	元/吨	766	742	24	3.23%	331.25	345.75	83.53%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/15	元/吨	302	374	-72	-19.25%	-88	136	94.12%
		P价差	6/15	元/吨	494	676	-182	-26.92%	-160	296	93.97%
		OI价差	6/15	元/吨	501	-908	1409	-155.18%	-153	138	90.66%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/15	元/吨	580	380	200	52.63%	926	-530	17.23%
		P-OI价差	6/15	元/吨	-2988	-2960	-28	0.95%	-991	-316	5.34%
		OI-Y价差	6/15	元/吨	2408	2580	-172	-6.67%	65	846	96.82%
利润	南美豆进口压榨利润		6/15	元/吨	5646	5740	-94	-1.64%	5843	5712	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/15	元/吨	5929	6022	-93	-1.55%	7654	7443	99.25%
	棕榈油进口利润		6/15	元/吨	0	0	0	#DIV/0!	2500	520	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/15	张	6842	6995	-153	0.00%	4842	942	52.94%
	棕榈油 (P)		6/15	张	190	190	0	0.00%	-2310	-810	56.90%
	菜籽油 (OI)		6/15	张	0	0	0	0.00%	-1140	0	0.03%
汇率	美元指数		6/15	/	104.74	105.4807	-0.7407	-0.70%	0.2891	14.218	77.86%
	美元/人民币 (中间价)		6/15	元	6.7518	6.7482	0.0036	0.05%	-0.038	0.3448	65.04%
	美元/马来林吉特		6/15	美元	4.4193	4.386	0.0333	0.76%	0.0223	0.3033	99.16%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货大幅下挫，棕榈油领跌油脂。主要因美联储加息预期推高美元新高，宏观面市场偏空，叠加印尼加快棕油出口步伐令全球供应改善，令油脂市场承压。主力 Y2209 合约报收 11566 点，跌幅 1.62%；P2209 合约报收 10986 点，跌幅 2.92%；OI2209 合约报收 13974 点，跌幅 2.40%。现货方面，豆油现货价格下调 80 元/吨，棕榈油现货价格下调 130 元/吨，菜油下调 160 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，美联储 6 月加息临近，印尼政策多变，价格波动剧烈，短期震荡下行，内盘油脂或趋同，综合多种因素影响使得市场震荡调整波动或加剧。

二、宏观要闻

1、美国总统拜登上周在白宫椭圆形办公室与内阁主要成员会面时表示，他倾向于从特朗普时期对中国输美产品加征关税的清单中移除一些产品。

2、美国总统拜登表示，美国能源部长将就炼油产能问题召开紧急会议。美国总统拜登呼吁炼油企业提出增加汽油供应的具体想法，并解释炼油能力问题。

3、俄罗斯总统助理乌沙科夫 6 月 14 日表示，俄罗斯和乌克兰恢复谈判的问题一直没有进展。

4、美国 5 月 PPI 同比增长 10.8%，预期增长 10.9%，前值增长 11%；5 月 PPI 环比增长 0.8%，预期增长 0.8%，前值增长 0.5%。

5、国家统计局：1—5 月份，社会消费品零售总额 171689 亿元，同比下降 1.5%。5 月份，社会消费品零售总额 33547 亿元，同比下降 6.7%。5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 0.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 5.61%。1—5 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.3%。

6、美国国家飓风中心：热带风暴 BLAS 在加强，预计今天将成为飓风。

7、外交部发言人汪文斌宣布：第十二次金砖国家安全事务高级代表会议将于 6 月 15 日以视频方式举行，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪将在北京主持会议，南非、巴西、俄罗斯、印度安全事务高级代表将出席会议

三、行业要闻

1、印尼 5 月毛棕榈油出口额环比下滑 87.72%至 2.846 亿美元。

2、印尼发布两项财政部条例，详细规定了棕榈油出口的征税和税率问题。根据出口加速计划，印尼对棕榈油装运征收每吨 351 至 488 美元的出口税。

3、据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1—15 日棕榈油出口量环比增加 6%。

4、据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据，马来西亚 6 月 1—15 日棕榈油出口量为 52.95 万吨，较 5 月 1—15 日出口的 56.36 万吨减少 6.06%。

5、据巴西全国谷物出口商协会（Anec），预计巴西 6 月大豆出口量达到 1084 万吨，上周预测为 941 万吨。

6、据中储粮网，关于举办 6 月 17 日油脂公司菜籽油购销双向竞价交易专场的公告，品种：三级菜籽油，数量：21579 吨，交易时间：2022 年 6 月 17 日上午 10：30 开始。

7、中储粮网定于 6 月 20 日组织菜籽油竞价销售专场，竞价销售三级菜籽油 1000 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6 月 15 日至 6 月 23 日期间，美国大豆棉花主产区中，西部地区降雨有所减少，中西部地区则降雨有所增加，南部地区降雨有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州降雨有所增加。②6 月 23 日至 7 月 1 日期间，美国大豆主产区中，西部、中

西部和南部地区降雨均有所增加。其中,大豆主产区伊利诺伊州和印第安纳州降雨有所增加。

2、巴西、阿根廷主产区天气:①6月15日至6月23日期间,巴西大豆主产区中,北部维持此前降雨预期,中部地区降雨轻微减少,南部地区降雨则微幅增加。阿根廷大豆主产区中,中部部分地区降雨有所增加,其余地区几乎无降雨预期。②6月23日至7月1日期间,巴西北部和中南部地区维持此前降雨预期,南部地区则降雨有所增加。阿根廷除了西北部部分地区无降雨预期外,其余地区降雨大幅增加。

五、观点及策略

棕榈油:因美联储加息预期推高美元新高,宏观面市场偏空,叠加印尼加快棕油出口步伐令全球供应改善马棕出口下滑,令棕榈油市场承压,马来方面,因印尼出口渐恢复,预计马来6月出口或会低于5月,产量方面继续关注外劳引入进程。总体来看,产地的棕榈油供应仍然是逐渐增加的势头,短期棕榈油市场处于调整阶段。受印尼出口加速影响,进口利润改善,国内采购需求释放,将缓解国内供应紧张,令现货价格和基差回落。在全球油脂贸易政策、能源政策多变的当下,棕榈油市场震荡的格局开始。

豆油:近期美国金融环境动荡,加息可能提速,市场避险情绪增加,这对美豆有所打压,使得美豆油价格承压。国内油厂开机率略低于预期,大豆压榨量继续下滑。6月份国内大豆到港量将逐渐回落,但仍处于较高水平,加之前期拍卖的部分政策性进口大豆将陆续出库,国内大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性,豆油累库速度放缓,油厂库存压力不大,目前仍然是淡季,下游需求增量有限,市场备货谨慎,现货整体处于疲软格局。

菜油:近期菜油走势偏强,这与菜籽收购价格走高有关,随着国产菜籽的上市,收购价格不断攀升,市场预估本年度国产菜籽进入大榨环节将会增多,收购价格的走高或将提升菜油的价格,短期对国内菜油构成压力。

综上所述,目前整体内盘油脂跟随国际油脂运行,油脂市场仍然关注供应的扰动,在印尼恢复其正常的棕榈油出口、美国大豆播种完成、国内大豆采购进度加快之前,预计油脂仍将维持偏弱震荡走势。印尼棕榈油出口加快,国内棕榈油到港增加,将对棕榈油价格构成压制;豆油价格则仍将受美豆影响加重。所以预计棕榈油走势仍将弱于豆油走势。

六、基本面数据图表

图 1: DCE 与 CBOT 大豆期货价格

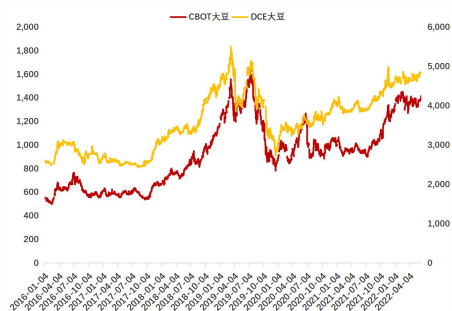
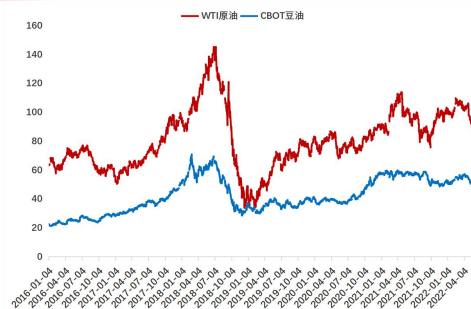
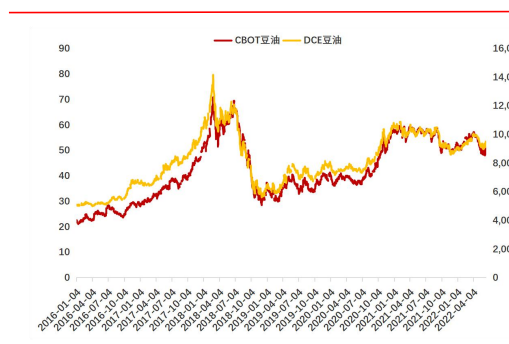


图 2: 原油与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



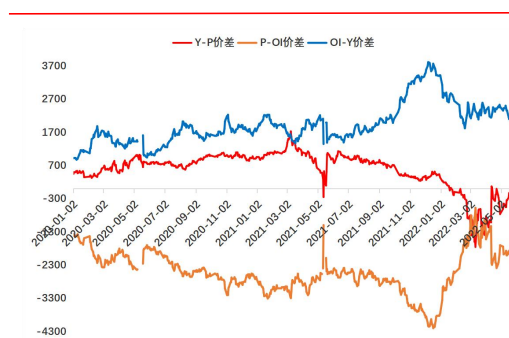
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

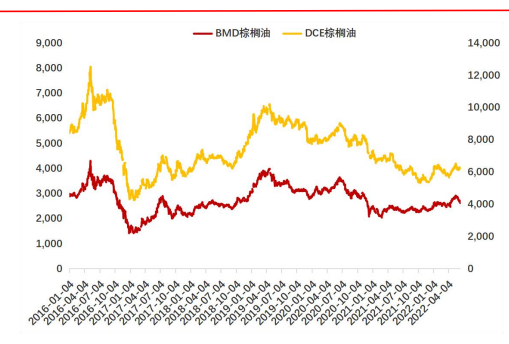
图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

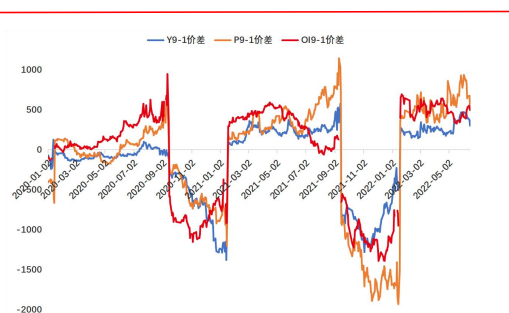
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格



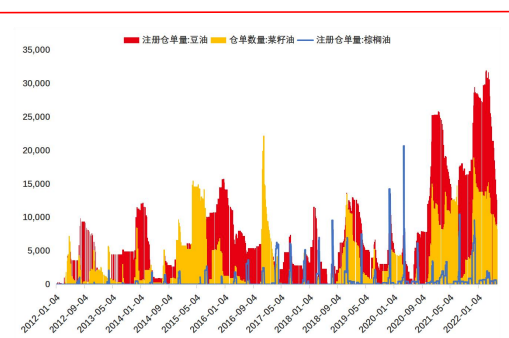
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。